

Bartosz Szymańskizarządzający funduszami
akcyjnymi**Michał Cichosz**zarządzający funduszami
akcyjnymi**Paulina
Brandstätter**zarządzająca funduszami
akcyjnymi

Informacja reklamowa

Komentarz do wyniku w grudniu i całym 2024 roku

Wyniki subfunduszu

Fundusz Skarbiec Nowej Generacji zamknął miesiąc z wynikiem na poziomie -2,6% wobec benchmarku, który spadł w tym czasie o -2,7%.

W ujęciu rynkowym, grudzień był stosunkowo spokojnym miesiącem, zwłaszcza jeśli porównamy go do listopadowej powyborczej euforii i entuzjastycznego przyjęcia przez inwestorów wyniku wyborów prezydenckich w USA. Można powiedzieć, że Święty Mikołaj był w tym roku stosunkowo oszczędny oraz wybiórczy, jeśli chodzi o podarki dla inwestorów. Szeroki S&P500 zamknął miesiąc ze stratą na poziomie -2,1%, Nasdaq Composite wzrósł w grudniu o +1,4% a paneuropejski Stoxx 600 zamknął ostatni miesiąc roku ze stratą na poziomie -1,1%.

Istotnym wydarzeniem dla spółek z innowacyjnego sektora wzrostowego były grudniowe wyniki spółki Broadcom. Same wyniki kwartalne oraz outlook na najbliższe 3 miesiące były zgodne z oczekiwaniami inwestorów, ale to oczekiwania znaczącego wzrost w sektorze sztucznej inteligencji, szacowanego wielkość dostępnego rynku na poziomie od 60 do 90 miliardów dolarów do 2027 roku, była ogromnym pozytywnym zaskoczeniem dla inwestorów. Co więcej, firma zabezpieczyła istotne partnerstwa z głównymi dostawcami usług chmurowych, takimi jak Google należące do Alphabet, Meta oraz ByteDance, w celu opracowania dedykowanych niestandardowych układów AI.

W przypadku kluczowego gracza w segmencie infrastruktury krytycznej dla funkcjonowania AI, jakim jest NVIDIA, oczy inwestorów skierowane są na najważniejsze wydarzenia biznesowe pierwszego kwartału. Pierwszym z nich jest Consumer Electronic Show (CES) w Las Vegas, odbywające się na początku stycznia, w czasie którego powinniśmy poznać nowe zaawansowane rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji. Drugim kluczowym wydarzeniem korporacyjnym w kalendarzu NVIDI jest GPU Technology Conference (GTC), który odbędzie się w drugiej połowie marca. Inwestorzy oczekują, że podczas prezentacji CEO Jensena „ojca chrzestnego AI” Huanga światło dzienne ujrzą informacje na temat potencjalnych ulepszeń w architekturze Blackwell oraz premiera kolejnych generacji chipów AI dla zaawansowanych obliczeń.

W tym miejscu warto pokusić się o krótkie podsumowanie minionego roku. Na wyniki funduszu Skarbiec Spółek Wzrostowych w 2024 roku największy wpływ miało postawienie na spółki dostarczające kluczowe produkty i narzędzia do sztucznej inteligencji oraz na firmy będące prekursorami jej zastosowania w swojej własnej działalności. Pierwsza połowa roku zdominowana była przez zyski na dostawcach twardej infrastruktury dla AI. Natomiast w ostatnim kwartale roku dystans do liderów znacząco nadgoniły także podmioty z branży software, które dzięki pierwszym przebieśnieniom w adopcji AI, pokazały przyspieszenie dynamik najważniejszych metryk biznesowych.

Patrząc na 2025 należy zadać pytanie, ile paliwa pozostało jeszcze w baku tego mechanicznego konia o imieniu AI i jego wpływu na fundamenty szerokiego rynku. Po roku, w którym kluczową rolę w głowach inwestorów odgrywał rosnący popyt na inwestycje w infrastrukturę data center), uważamy, że w roku 2025 uwaga rynku przeniesie się na praktyczne i wymierne zastosowania mocy AI przez firmy, czyli ocenę pierwszych owoców tych inwestycji.

Zbierając najważniejsze czynniki na nowy rok uważamy, że mocne fundamenty oraz możliwości zastosowania narzędzi AI w szerokiej gospodarce powinny dać wielu firmom na świecie spory impuls na przyspieszenie dynamiki zysków i poprawy marż w swoich biznesach. Jest to aspekt, który nie jest naszym zdaniem wyceniony przez analityków i będzie stanowić źródło pozytywnych niespodzianek na kolejnych kilku sezonach wyników kwartalnych. Otoczeniu gospodarczemu i samym spółkom również, pomoc powinny także planowane deregulacje oraz zmiany podatkowe, które zapowiadane są ze strony prezydenta Donalda Trumpa i jego biznesowego Dream Teamu. Sądzymy, że w trakcie roku powinniśmy zobaczyć 7000 pkt na indeksie S&P 500. Pierwsza połowa roku będzie mocna, natomiast potem możemy być świadkami korekty wzrostów w drugiej jego części.

Pozycjonowanie i strategia

Skarbiec Nowej Generacji korzysta ze strukturalnych zmian zachodzących w społeczeństwach zarówno krajów rozwiniętych, jak i rozwijających do identyfikacji spółek o trwałych przewagach konkurencyjnych i sprzyjającym otoczeniu biznesowym. Sztuczna inteligencja, automatyzacja pracy, starzejące się społeczeństwo, choroby cywilizacyjne czy zmiany behawioralne kolejnych pokoleń, to wybrane przykłady trendów, które umożliwiają całym branżom wzrost wyższy niż ogół gospodarki. Zidentyfikowane trendy przekładają się na wagę w portfelu takich branż jak nowoczesny przemysł i technologia, ochrona zdrowia czy szeroko rozumiana farmacja.

Nota prawna

Subfundusz Skarbiec Nowej Generacji wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i kluczowych informacjach dla inwestora dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl.

Opisy ryzyk

Ryzyka mające istotne znaczenie dla Subfunduszu, które nie są odpowiednio uwzględnione przez wskaźnik:

Ryzyko kredytowe Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko płynności Ograniczona płynność instrumentów finansowych związana z niskimi obrotami na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót, może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu.

Ryzyko kontrahenta Istnieje ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Subfundusz umów, co może prowadzić do spadku aktywów Subfunduszu.

Ryzyko operacyjne Istnieje ryzyko wystąpienia strat związanych z błędną lub opóźnioną realizacją transakcji w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko związane z możliwością nabywania przez Subfundusz Instrumentów Pochodnych W związku z tym, że Subfundusz może nabywać Instrumenty Pochodne, pojawią się dodatkowe ryzyka, w tym niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

Inne istotne ryzyka Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że udział części akcyjnej wynosi minimum 66% Aktywów Subfunduszu. Oznacza to, że nawet w okresach dekonjunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekonjunktury na giełdzie, do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu w punkcie opisującym ryzyka inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.